MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

September/October 2003

HIGHLIGHTS

- *After stalling in the second quarter, real Gross Domestic Product (GDP) jumped 0.6% in July. Gains were widespread across sectors.*
- *Canada's labour market bounced back in September, creating 46,000 jobs, overwhelmingly in full-time positions.*
- *In the United States (U.S.), real GDP rose 3.3% (annual rate) in the second quarter and recent indicators suggest that growth has strengthened in the third quarter.*
- *These developments combined with a strong housing market point to an economic growth pick up in Canada in the third quarter.*
- *The Canadian dollar has risen to levels not seen in almost 10 years. The loonie's appreciation is exerting downward pressure on inflation which fell to 2.0% in August.*
- *In light of these developments, the Bank of Canada left its overnight rate at 2.75% on October 15, while the U.S. Federal Reserve kept its fed funds rate at 1.0% in mid-September.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	1,017.0	0.6	1.9	July
Goods	316.2	1.0	0.0	July
Services	702.4	0.4	2.9	July
Composite Index	183.4	0.5	2.7	Aug
Employment (000's)	15,748	0.3	1.4	Sep
Full-time	12,774	0.3	1.4	Sep
Part-time	2,974	0.3	1.7	Sep
Unemployment* (%)	8.0	8.0	7.7	Sep
Youth*	14.6	14.4	13.7	Sep
Adult*	6.7	6.7	6.5	Sep
CPI inflation*	2.0	2.2	2.6	Aug
Retail Sales ($M)	26,574	0.8	3.8	July
Housing Starts (000's)**	234.6	-1.1	17.4	Sep
Trade Balance* ($M)	5,221	4,793	4,440	Aug
Exports	31,938	-3.8	-9.2	Aug
Imports	26,717	-5.9	-13.1	Aug
M&E	7,979	-3.5	-12.2	Aug

		September	
	October 14***	2003	2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.69	2.64	2.90
Long bond yield (%)*	4.90	4.64	4.92
Canadian dollar (US¢)*	75.55	74.08	63.00

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
September/October 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of October 14, 2003. It has been prepared by Éric Chalifoux, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at Rostami.Hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Economic activity rebounds in July...

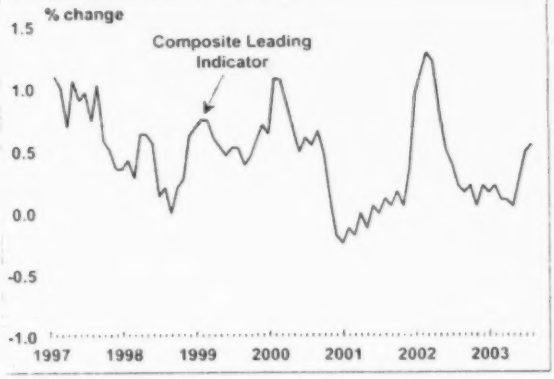
- After being flat in the second quarter, real gross domestic product (GDP) surged 0.6% in July, the largest monthly gain in economic activity since April 2002. All sectors of the economy posted gains except the primary goods and Arts, Entertainment & Recreation sectors. July's real GDP was 2.8% (annual rate) above the second quarter level, providing a solid base for the third quarter. Even if output was adversely affected by the outage in August, analysts expect real GDP growth in the third quarter to be about 3.0%.

...as activity levels advanced across the economy

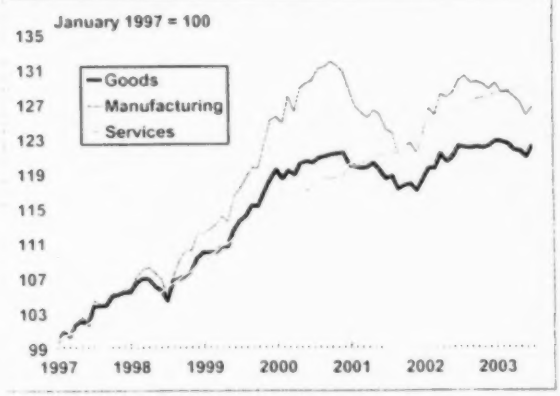
- Production in the Goods sector rose 1.0% in July after declining 1.0% in the second quarter. Manufacturers led the increase buoyed by the strong motor vehicle sector. However, international trade difficulties led to a reduction in activities in Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting.

- Services output increased 0.4% in July, compared with a 0.5% gain in the second quarter. Professional, Scientific & Technical services, Wholesale and Retail Trade reported the strongest increases. This reflects low interest rates, strong consumer confidence and sales incentives by motor vehicle manufacturers, propelling new car sales.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

July 2003	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**1,016,991**	**5,971**	**0.6**	**1.9**
Business Sector	**860,806**	**5,713**	**0.7**	**1.8**
Goods-producing	**316,186**	**3,111**	**1.0**	**-0.0**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	22,750	-105	-0.5	4.5
Mining & Oil & Gas Extraction	36,721	729	2.0	3.6
Utilities	26,102	496	1.9	-3.2
Construction	54,580	366	0.7	4.0
Manufacturing	174,848	1,361	0.8	-2.4
Service-producing	**702,425**	**2,752**	**0.4**	**2.9**
Wholesale Trade	63,225	372	0.6	5.5
Retail Trade	56,826	331	0.6	3.5
Transportation & Warehousing	46,860	183	0.4	0.4
Information & Cultural	42,548	60	0.1	2.8
FIRE**	205,776	1,006	0.5	2.8
Professional***	44,855	62	0.1	4.4
Admin. & Waste Mgmt	22,566	164	0.7	5.1
Education	46,230	72	0.2	1.5
Health & Social	61,085	268	0.4	4.5
Arts, Entertain. & Recreation	9,427	-6	-0.1	6.6
Accommodation & Food	22,333	158	0.7	-3.5
Other	24,059	32	0.1	1.5
Public Administration	57,628	63	0.1	2.7

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending rose further in the second quarter...

- Real consumer spending rose 2.7% (annual rate) following a rise of 4.4% in the first quarter. The slowdown stemmed from spending on non-durable goods, semi-durable goods, and services. On the other hand, real spending on durable goods, such as furniture and household appliances, rebounded sharply.

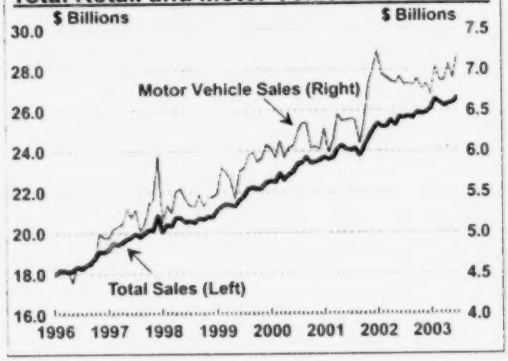
- Real disposable income rose in the second quarter, reflecting a healthy growth in income together with falling inflation.

...and remains robust amid rising consumer confidence

- Real retail sales rose for the third straight month in July, rising 0.6% following a 0.5% gain in June. This is 1.2% higher than their second quarter level.
  - The average of motor vehicle sales in July and August was 6.6% higher than the level in the second quarter.

- The consumer confidence index rose to 122.0 in the third quarter, up from 116.2% in the second quarter. This largely reflects improved expectations concerning the labour market.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



Retail Sales and Consumer Credit

July 2003

	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,574	0.8	3.8
Food	5,845	-1.1	4.1
Drug Stores	1,363	0.7	5.4
Clothing	1,372	-1.7	2.1
Furniture	1,630	1.3	8.3
Automotive	10,665	2.9	3.7
General Merch. Stores	2,919	-0.2	2.5
All other Stores	2,780	-0.8	2.1
Total ex. motor vehicles	19,399	-0.4	3.2
Consumer Credit	238	1.6	9.1

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2003 Q1	2003 Q2
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	615,288	619,394
% change	*2.6*	*3.4*	*4.4*	*2.7*
Durable Goods	85,958	93,294	95,186	96,100
% change	*4.2*	*8.5*	*-0.1*	*3.9*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	55,557	55,910
% change	*3.8*	*3.9*	*5.6*	*2.6*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	139,601	139,623
% change	*1.2*	*2.1*	*4.6*	*0.1*
Services	309,887	317,885	325,789	328,715
% change	*2.7*	*2.6*	*5.3*	*3.6*
Disposable Income	667,376	698,479	712,580	717,216
% change	*4.4*	*4.7*	*3.1*	*2.6*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	2.3	2.4
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	99.1	100.1

Real Consumer Spending and Attitudes

*Conference Board of Canada

Business Investment

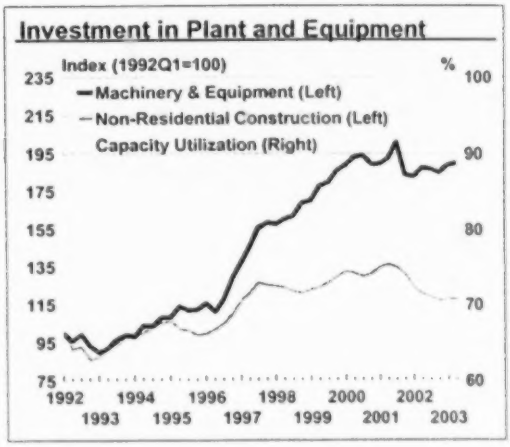
Investment rose in the second quarter, despite lower profits

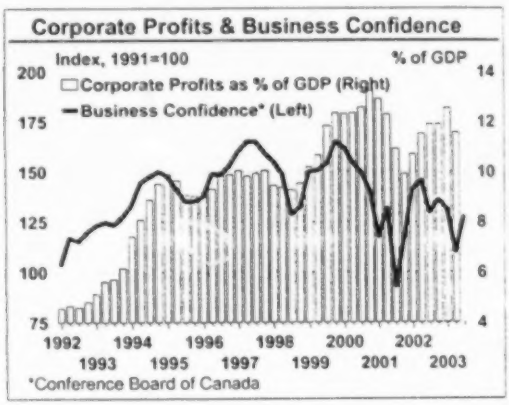
- Real business investment in Machinery & Equipment (M&E) rose 2.4% (annual rate) in the second quarter, the first back-to-back increases since 2001.
- Corporate operating profits fell 26.1% during the second quarter, the first quarterly drop since the last quarter of 2001. However, so far this year, profits are 15.0% higher than in 2002.
- Reflecting the appreciation of the Canadian dollar, the cost of investment in M&E has declined.
  - In the second quarter, the price of M&E* was down 6.7% from its level in the last quarter of 2002, while import prices were down 10.8%.

Business confidence recovered in the third quarter

- The Business confidence index rose to 127.2 during the third quarter, from 109.9 in the second. This reflected improved expectation about firms' financial position and profitability in the next six months. In addition, there was a significant increase in the number of executives who thought this was a good time to undertake capital expenditures.

*Statistics Canada's Machinery & Equipment Price Indexes, released on August 14.





Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q3	2002 Q4	2003 Q1	2003 Q2
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	84,340	83,453	85,199	85,703
% change	*0.3*	*-3.2*	*-1.3*	*-4.1*	*8.6*	*2.4*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	42,631	41,920	42,289	42,307
% change	*2.2*	*-10.4*	*-5.4*	*-6.5*	*3.6*	*0.2*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.2	82.8	82.4	82.5	81.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.5	84.4	84.0	83.7	82.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	149,624	155,212	174,380	161,700
% change	*-16.1*	*5.6*	*14.2*	*15.8*	*59.3*	*-26.1*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	117,980	120,892	136,872	122,820
% change	*-19.0*	*10.2*	*26.7*	*10.2*	*64.3*	*-35.2*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	31,644	34,320	37,508	38,880
% change	*-6.3*	*-7.8*	*-20.8*	*38.4*	*42.7*	*15.5*
Business Credit	855,487	886,748	888,637	893,542	902,273	906,354
% change	*5.5*	*3.7*	*1.9*	*2.2*	*4.0*	*1.8*

Housing

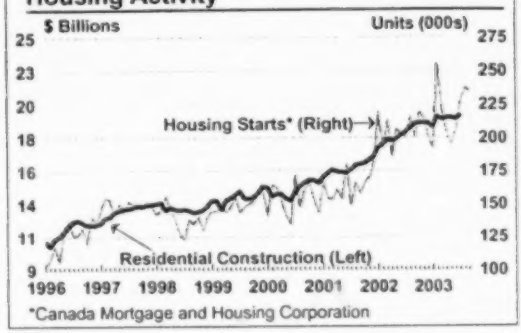
Residential construction rose further in the second quarter...

- Residential construction increased for the fourth straight quarter, rising 3.5% in the second quarter compared to 3.8% in the first.
- At the industry level, residential construction rose 1.1% in July and was up 3.2% (annual rate) from the second quarter average.

...and the housing market remained vigorous in the third quarter

- Housing starts surged 15.6% in the third quarter following a 9.4% decline in the second quarter. In July and August, building permits rose 9.0% on average from the second quarter and average existing home sales for the two months were 15.4% higher than in the second quarter.
- The increase in housing starts has been broadly based with six provinces posting increases in the third quarter. They are particularly strong in Ontario and Quebec, however, the largest growths for the third quarter were posted by British Columbia and Manitoba.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	19,442	1.1%	6.1%
Building Permits, $M (2)*	2,624	-8.3%	-0.5%
Sales of Existing Homes (2)** (# of units)	26,910	-2,868	3,184
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	234,600	-2,600	34,800
Newfoundland & Labrador	2,200	-300	-100
Prince Edward Island	900	200	300
Nova Scotia	4,500	-300	-100
New Brunswick	3,700	-300	-200
Quebec	54,900	-4,800	10,500
Ontario	87,600	-100	10,200
Manitoba	5,100	-800	0
Saskatchewan	3,300	-300	-1,300
Alberta	40,300	1,400	2,600
British Columbia	32,100	2,700	12,900

1 - July data; 2 - August data; 3 - September data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

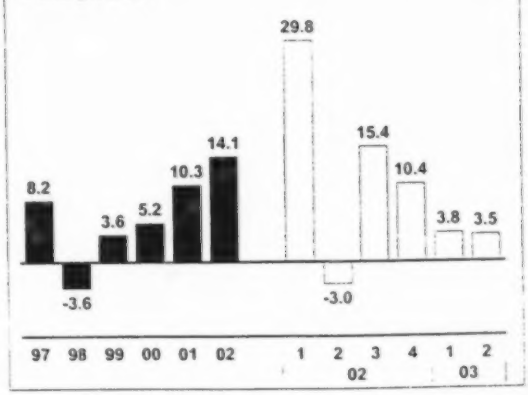
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2003 Q1	2003 Q2
Residential Construction	50,705	57,854	60,427	60,952
% change	*10.3*	*14.1*	*3.8*	*3.5*
New Housing	23,374	28,782	30,082	29,785
% change	*5.7*	*23.1*	*-7.0*	*-3.9*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	21,900	22,736
% change	*16.1*	*5.0*	*17.6*	*16.2*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,524	8,572
% change	*11.2*	*9.5*	*14.1*	*2.3*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Imports fell more than exports in August...

- Merchandise exports fell by 3.8% to $31.9 billion in August while imports dropped by 5.9% to $26.7 billion. The declines were largely due to the power outage, which particularly affected the automotive industry. Exports of energy products also recorded a large drop. Exports to the U.S. fell by 4.6% while exports to other countries rose by 0.4%, led by a 12.2% rise in exports to the European Union.

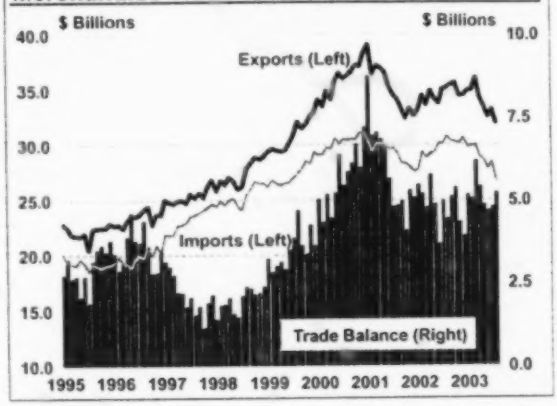
- Imports of automotive products, machinery & equipment, and industrial goods & material posted large declines. Imports from the U.S. and from other countries fell by 4.0% and 10.4%, respectively.

...raising the trade surplus

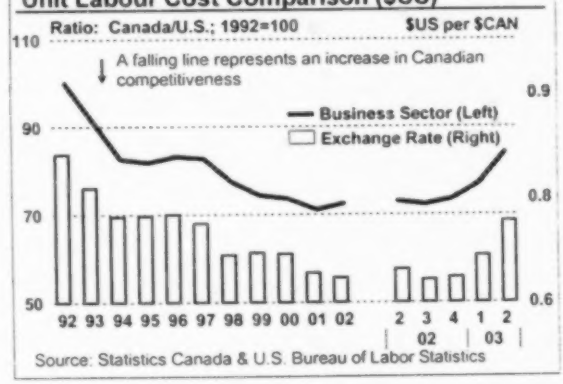
- The merchandise trade surplus rose by $0.4 billion from July to $5.2 billion in August, its highest level in four months. This reflected a decline of $0.9 billion in the deficit with non-U.S. trading partners, partly offset by a fall of $0.5 billion in the surplus with the U.S.

- In the first eight months of this year, the trade surplus improved from the same period of 2002, solely reflecting a price-induced rise in the surplus of energy products. The surplus in manufacturing, particularly automotive products, fell significantly due in part to the rapid appreciation of the Canadian dollar that has led to a deterioration in Canada's competitiveness (as measured by relative unit labour cost in Canada and the U.S.).

Merchandise Trade Flows and Balance



Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

August 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	July 2003	August 2003	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Aug. 2003	July to Aug. 2003	July to Aug. 2003	Jan.-Aug. 2002 to Jan.-Aug. 2003
Exports	**33,191**	**31,938**	**274,289**	**271,340**	**-1,253**	**-3.8**	**-1.1**
to United States	27,857	26,581	229,791	225,992	-1,276	-4.6	-1.7
Imports	**28,398**	**26,717**	**235,166**	**230,020**	**-1,681**	**-5.9**	**-2.2**
from United States	19,733	18,954	169,197	161,302	-779	-3.9	-4.7
Trade Balance	**4,793**	**5,221**	**39,123**	**41,320**	**428**		
with United States	8,124	7,627	60,594	64,690	-497		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,349	2,404	20,756	19,222	55	2.3	-7.4
Energy Products	5,133	4,944	30,264	42,643	-189	-3.7	40.9
Forestry Products	2,835	2,889	24,976	22,623	54	1.9	-9.4
Industrial Goods & Materials	5,379	5,208	46,961	43,565	-171	-3.2	-7.2
Machinery & Equipment	7,254	7,281	64,780	60,447	27	0.4	-6.7
Automotive Products	7,411	6,673	65,331	58,518	-738	-10.0	-10.4
Other Consumer Goods	1,394	1,387	11,633	11,431	-7	-0.5	-1.7
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,797	1,733	14,459	14,571	-64	-3.6	0.8
Energy Products	1,660	1,319	10,343	13,185	-341	-20.5	27.5
Forestry Products	248	251	2,075	2,029	3	1.2	-2.2
Industrial Goods & Materials	5,376	5,117	45,714	43,913	-259	-4.8	-3.9
Machinery & Equipment	8,269	7,979	70,332	66,146	-290	-3.5	-6.0
Automotive Products	6,296	5,394	53,491	51,284	-902	-14.3	-4.1
Other Consumer Goods	3,793	3,842	30,505	31,023	49	1.3	1.7

LABOUR MARKET TRENDS

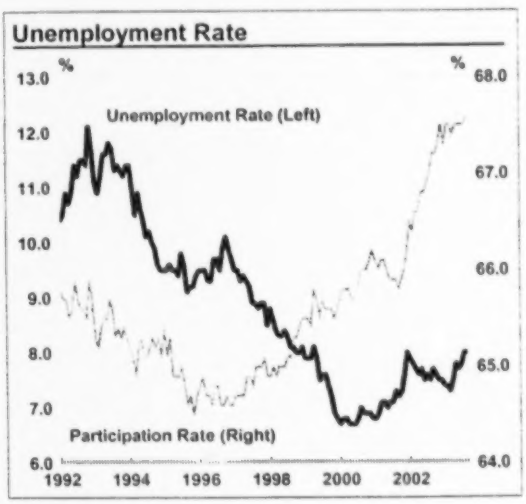
Employment and Unemployment

Employment rebounded in September...

- Employment surged 46,000 in September, following small declines the previous two months. Since the beginning of the year, employment has grown 0.6% (98,000), much slower than the 2.9% (434,000) growth observed over the same period in 2002.
- Employment gains in September were mostly in full-time jobs (37,000). So far this year, all employment gains have been in full-time positions (100,000).
- Employment increased for both adults (40,000) and youths (6,000) in September. Since last December, however, youths lost 6,000 jobs.
- Despite the power outage in August, the number of hours worked edged down only 0.3% in the third quarter, after falling 0.9% in the second. This reflects a shift towards full-time employment in the third quarter.

...but the unemployment rate remained unchanged

- The unemployment rate was unchanged at 8.0% in September, as an increase in the labour force offset the gains in employment. In the case of youth, an increase in the labour force pushed the unemployment rate up 0.2 point to 14.6%, the highest rate since May 1999.



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 September	2003 August	2003 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,523.6	15,701.6	15,747.9	46.3	224.3	98.2	0.3	1.4
Full-time	12,599.4	12,736.5	12,773.6	37.1	174.2	100.2	0.3	1.4
Part-time	2,924.1	2,965.1	2,974.4	9.3	50.3	-1.9	0.3	1.7
Youth 15-24	2,375.1	2,392.7	2,398.8	6.1	23.7	-5.7	0.3	1.0
Adult 25+	13,148.5	13,308.9	13,349.1	40.2	200.6	103.9	0.3	1.5
Self-employed	2,374.9	2,437.9	2,428.4	-9.5	53.5	49.9	-0.4	2.3
Unemployment	1,290.2	1,366.2	1,369.6	3.4	79.4	94.0	0.2	6.2
Unemployment Rate	7.7	8.0	8.0	0.0	0.3	0.5		
Youth 15-24	13.7	14.4	14.6	0.2	0.9	1.3		
Adult 25+	6.5	6.7	6.7	0.0	0.2	0.3		
Labour Force	16,813.8	17,067.8	17,117.6	49.8	303.8	192.3	0.3	1.8
Participation Rate	67.2	67.5	67.6	0.1	0.4	0.1		
Employment Rate	62.0	62.1	62.2	0.1	0.2	-0.2		

Industry Overview

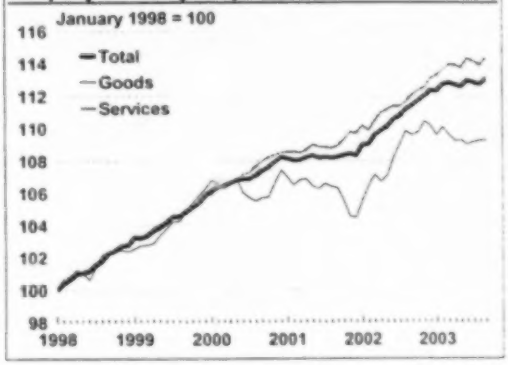
Employment rose slightly in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector edged up 1,400 in September, as the gains in Construction (11,000) and the Primary sector (9,000) offset the losses recorded in Manufacturing (15,000) and Utilities (4,000).
- Manufacturing has lost 78,000 jobs since the beginning of 2003, due to a higher Canadian dollar and weakness south of the border early in the year. This contrasts to the first nine months of 2002, when Manufacturing created 111,000 jobs.
- Construction has continued to benefit from a strong housing market, gaining 44,000 jobs so far this year.

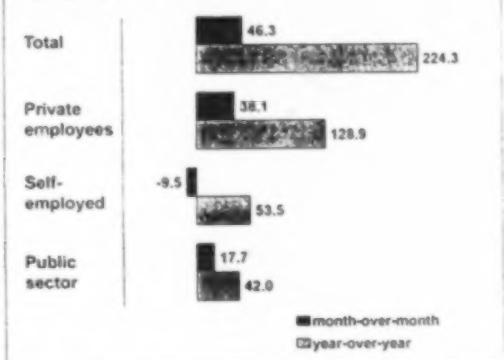
...and surged in the Services sector

- Employment in Services increased by 45,000 in September, following a loss of 23,000 jobs the previous month. The largest gains were in Health Care & Social Assistance (18,000), Trade (16,000) and Finance, Insurance, Real Estate & Leasing (13,000).
- Only four groups posted job losses: Other service category (18,000); Accommodation & Food (5,000); Professional, Scientific and Technical Services (3,000), and Transportation and Warehousing (1,200).
- The Services sector has created 131,000 (1.1%) jobs so far this year, more than offsetting job losses in the Goods sector (33,000 or 0.8%).

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category, 2003 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 September	2003 August	2003 September	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,988.1	3,975.6	3,977.0	1.4	-11.1	-33.0	0.0	-0.3
Agriculture	342.3	333.0	332.8	-0.2	-9.5	-22.4	-0.1	-2.8
Natural Resources*	267.2	283.4	292.7	9.3	25.5	22.4	3.3	9.5
Utilities	138.5	135.3	131.8	-3.5	-6.7	0.7	-2.6	-4.8
Construction	895.5	944.1	955.2	11.1	59.7	43.9	1.2	6.7
Manufacturing	2,344.6	2,279.8	2,264.5	-15.3	-80.1	-77.7	-0.7	-3.4
Services-producing	11,535.5	11,726.1	11,770.9	44.8	235.4	131.3	0.4	2.0
Trade	2,428.0	2,448.6	2,464.9	16.3	36.9	18.4	0.7	1.5
Transportation*	787.6	765.8	764.5	-1.3	-23.1	-1.3	-0.2	-2.9
FIRE*	905.5	928.3	940.9	12.6	35.4	37.3	1.4	3.9
Professional/Scientific	1,012.1	999.8	996.4	-3.4	-15.7	-24.4	-0.3	-1.6
Management/Administrative	586.3	592.8	599.9	7.1	13.6	-12.4	1.2	2.3
Educational Services	1,035.5	1,035.4	1,040.0	4.6	4.5	-10.2	0.4	0.4
Health Care/Social Assistance	1,633.5	1,672.7	1,690.7	18.0	57.2	35.9	1.1	3.5
Information/Culture/Recreation	691.9	711.5	718.5	7.0	26.6	25.0	1.0	3.8
Accommodation & Food	999.2	1,023.8	1,018.9	-4.9	19.7	2.7	-0.5	2.0
Other Services	679.1	718.8	700.8	-18.0	21.7	5.7	-2.5	3.2
Public Administration	776.8	828.5	835.3	6.8	58.5	54.3	0.8	7.5

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job gains were concentrated in Ontario and Alberta...

- Ontario (39,000) gained most of the jobs in September, all full-time. The largest increases were in Construction, Finance, Insurance, Real Estate and Leasing as well as Education Services. Ontario has gained 86,000 jobs (1.4%) so far this year.

- Alberta (10,000) posted strong employment gains in Retail and Wholesale Trade. However, other western provinces posted small job losses. Employment rose in all of the Atlantic provinces, except P.E.I. In the meantime, Quebec posted an increase of 7,000 jobs, all part-time. After a strong 2002, Quebec's employment is now 0.7% below the level of the beginning of this year.

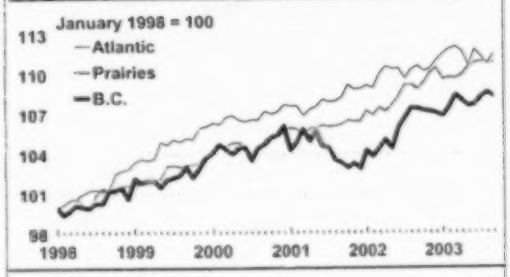
...and the unemployment rate rose in most provinces

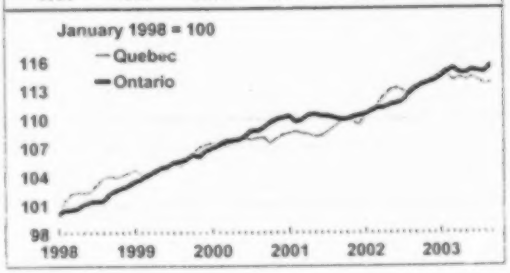
- Ontario's unemployment rate rose 0.2 point to 7.3%, as its labour force rose by 50,000. Job losses pushed up the unemployment rates of Manitoba, British Columbia and Saskatchewan. Newfoundland & Labrador posted the highest rate of unemployment, as an increase in the labour force pushed it up 0.8 point to 16.4%.

- Small job gains and lower labour forces decreased unemployment rates in Nova Scotia and Quebec. Despite labour force increases, the unemployment rate fell in both Alberta and New Brunswick.

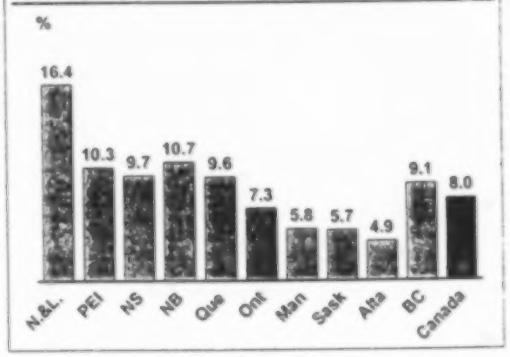
- The unemployment rate remained at 10.3% in P.E.I.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- September 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 September	(000's)	%	(000's)	%	2003 September	last month	last year
Canada	15,747.9	46.3	0.3	224.3	1.4	8.0	0.0	0.3
Newfoundland & Labrador	220.4	0.8	0.4	7.3	3.4	16.4	0.8	-0.8
Prince Edward Island	68.9	-0.8	-1.1	0.6	0.9	10.3	0.0	-1.4
Nova Scotia	436.2	3.3	0.8	6.6	1.5	9.7	-0.8	-0.1
New Brunswick	342.7	4.1	1.2	-6.1	-1.7	10.7	-0.4	0.5
Quebec	3,628.6	7.2	0.2	22.6	0.6	9.6	-0.4	1.2
Ontario	6,251.7	38.5	0.6	127.4	2.1	7.3	0.2	0.0
Manitoba	563.7	-8.3	-1.5	-4.7	-0.8	5.8	0.9	0.9
Saskatchewan	482.7	-3.4	-0.7	-4.7	-1.0	5.7	0.1	0.2
Alberta	1,735.0	10.2	0.6	58.7	3.5	4.9	-0.2	-0.9
British Columbia	2,018.0	-5.3	-0.3	16.7	0.8	9.1	0.4	0.9

Consumer and Commodity Prices

Inflation fell to 2.0% in August...

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) was 2.0% in August, down from 2.2% in July and from a high of 4.6% in February. A large decline in electricity prices and a smaller rise in food prices lowered inflation. Gasoline prices rose 6.3% following July's 0.1% decline, mitigating the moderation in total inflation. Excluding the energy sub-index, inflation fell from 1.8% to 1.6%.

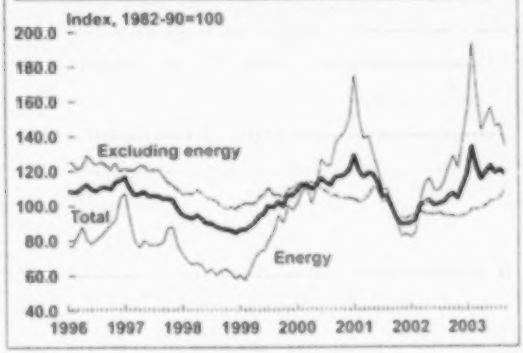
- On a monthly basis, the CPI edged up 0.2% after having risen 0.1% in the previous three months. Vehicle insurance premiums rose 1.9% following July's 0.2% increase. Electricity prices were up 0.3% after a decline in July.

- In September, the year-over-year increase in commodity prices was 12.8%, down from 18.5% in August. This entirely reflected a slowdown in energy prices as non-energy prices accelerated for the second straight month. On a monthly basis, commodity prices fell 1.8%. An 8.3% drop in energy prices more than offset a rise of 3.5% in non-energy prices.

...and the "core" rate declined to 1.5%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, fell from 1.8% in July to 1.5% in August. This was the lowest core rate since November 2000 and was below the midpoint of the 1%-3% official target range.

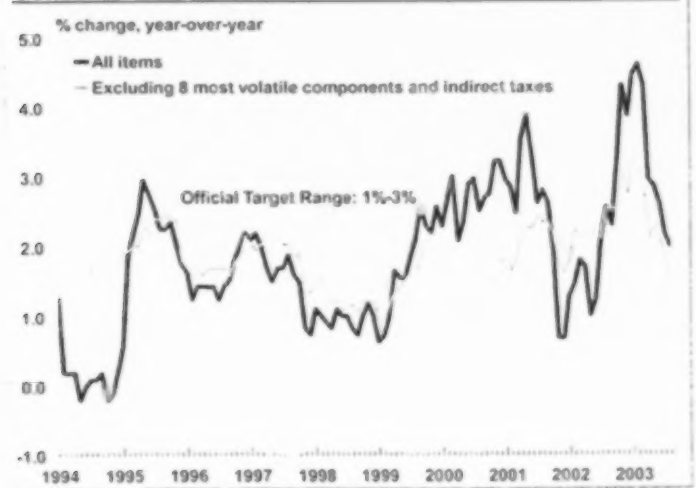
Commodity Prices ($US basis)



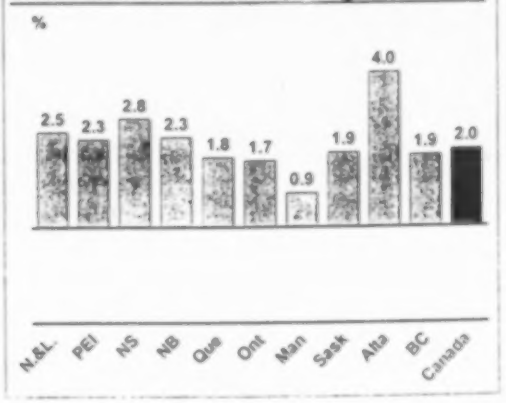
Consumer Prices

August 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.5	0.2	2.0
Food	122.1	-0.9	1.6
Shelter	117.7	0.1	3.1
Household operations	114.7	0.1	0.3
Clothing & Footwear	101.8	0.2	-3.0
Transportation	142.4	1.8	3.9
Health & Personal Care	117.4	0.4	1.6
Recreation, Educ. & Reading	128.0	0.1	-0.4
Alcohol & Tobacco	137.1	0.4	5.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	122.4	0.2	1.5
Energy	143.5	4.3	7.6
Commodity Prices (September 2003)			
Index, 1982-90=100	118.1	-1.8	12.8
Excluding Energy	108.3	3.5	15.1
Energy	134.3	-8.3	9.8

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- August 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

North American central banks maintained low short-term interest rates

- The Bank of Canada left its overnight rate unchanged on October 15 at 2.75%. The Bank had cut rates by a total of 50 basis points (bps) in July and September to support economic activity following a series of adverse shocks. On September 16, the Federal Reserve (Fed) left its policy rate unchanged at 1.0%. The Fed indicated that the risk to sustained growth in the medium-term remained balanced, but the risk of a fall in inflation persisted. The next policy decisions are scheduled for October 28 in the U.S. and December 2 in Canada.

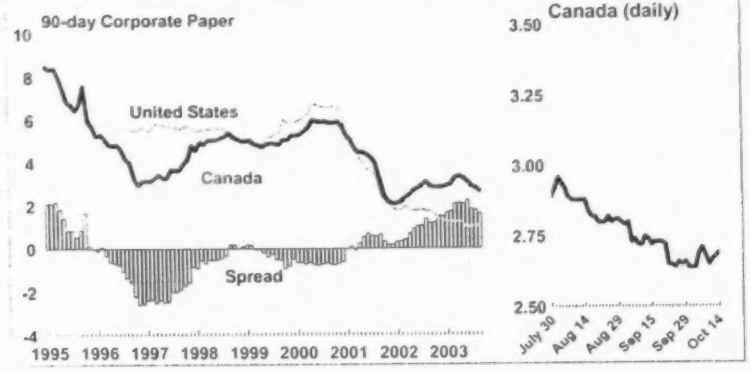
- In line with the recent policy-rate cuts, rates on 3-month corporate paper in Canada fell from 3.2% in mid-July to 2.7% in October. Their U.S. counterparts remained fairly steady, at about 1.1%. As a result, the rate differential fell from 220 bps in mid-July to 163 bps on October 14.

Bond yields have been volatile in recent months

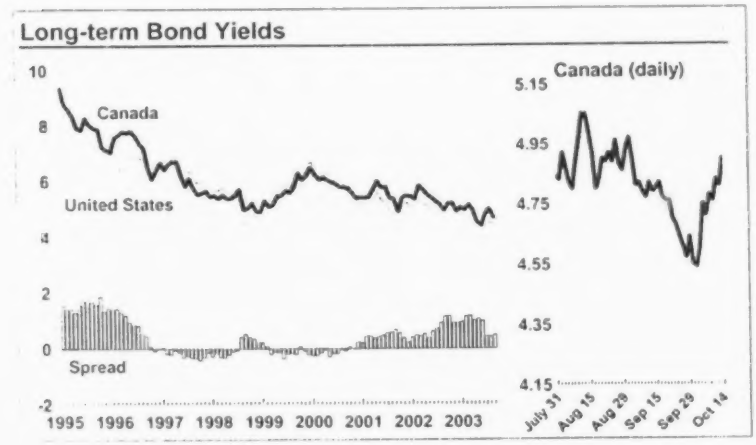
- North American bond yields trended down between March 2002 and June 2003, reflecting growing inflows of funds into fixed income markets amid geopolitical uncertainty and economic weakness. Signs of strengthening economic activity, along with expectations of increased borrowings by the U.S. government, caused a sharp recovery in yields this summer. This was moderated by declining inflation and expectations of continued low short-term interest rates. Canadian long-term yields have increased by about 85 bps since mid-June to 4.9% on October 14, while U.S. yields have risen by 125 bps to 4.37%. This reduced the interest rate differential from nearly 100 bps in June to 50 bps in October.

- One-year mortgage rates have remained at 4.55% since mid-July, while five-year rates have eased from 6.55% in mid-August to 6.40% on October 14.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
April	3.35	2.12	4.90	1.01
May	3.27	2.07	4.50	1.06
June	3.11	2.22	4.37	0.99
July	2.89	1.83	4.78	0.44
Aug	2.80	1.78	4.96	0.42
Sep	2.64	1.60	4.64	0.48
Oct. 14*	2.69	1.63	4.90	0.53

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
April	3.25	5.00	5.35	6.65
May	3.25	5.00	5.05	6.15
June	3.25	5.00	4.85	5.80
July	3.00	4.75	4.55	6.20
Aug	3.00	4.75	4.55	6.35
Sep	2.75	4.50	4.55	6.30
Oct. 14*	2.75	4.50	4.55	6.40

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar reached its highest level in nearly ten years

- The Canadian dollar rose to a high of US¢75.7 on October 10, a level last seen in January 1994, but fell back somewhat in the following days. The dollar has risen by nearly US12 cents (19.0%) so far this year, the most rapid appreciation of this magnitude on record.

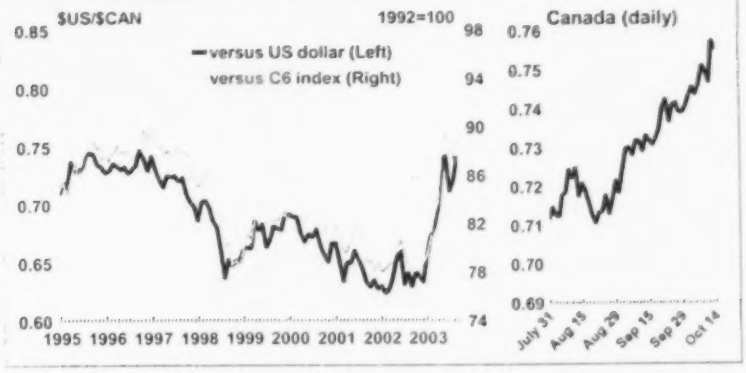
- Other currencies have also strengthened vis-à-vis the U.S. dollar, with the Australian dollar rising 23%, the New Zealand dollar 14%, the Euro 13% and the Yen 9.6%. The loonie has also benefited from rising commodity prices, higher Canadian interest rates and Canada's favourable fundamentals, including fiscal and current account surpluses.

Major North American indices were up by 30% from the lows of one year ago

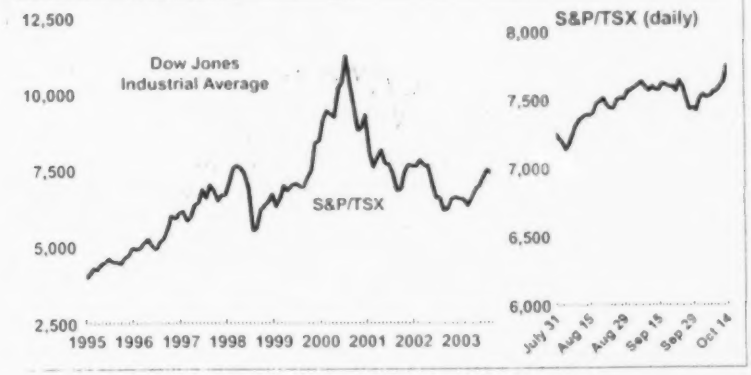
- North American stock indices have staged a recovery since touching a low in October 2002, although this ascent was interrupted in the first quarter of 2003 by concerns over the war in Iraq. The S&P/TSX was up by 33% (+1,874 points) from the lows of October 2002 and the Dow Jones by 32% (+2,345 points). The largest advances were in information technology and diversified metals & mining.

- The S&P/TSX retreated to 7,421 at the end of September on profit-taking, but rose back to 7,749 on October 14. Meanwhile, the Dow Jones rose from 9,275 to 9,813.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
April	0.6976	83.84	1.584	82.21
May	0.7307	87.81	1.601	84.77
June	0.7421	89.83	1.579	87.50
July	0.7118	88.16	1.570	85.87
Aug	0.7217	87.40	1.556	84.95
Sep	0.7408	89.23	1.536	84.18
Oct. 14*	0.7555	90.64**	1.551	82.58

* Bank of Canada; ** October 8

Key Stock Market Indexes

	September Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**7,421**	**-1.2**	**20.1**
Energy	135	-2.4	6.3
Metals & Mining	161	4.7	46.6
Utilities	141	-2.7	3.5
Materials	129	-1.8	12.2
Industrial	71	-1.3	20.1
Financial	121	-1.1	24.9
Gold	194	-4.4	4.0
Telecommunication	58	-4.2	32.0
Information Technology	24	4.1	117.2
Consumer Discretionary	80	-1.1	15.6
Consumer Staples	161	-1.1	4.95
S&P 500	**1,006.6**	**-0.1**	**23.46**
Dow Jones	**9,275**	**-1.5**	**22.17**

U.S. Economic Trends

Real GDP surged ahead in the second quarter...

- Real GDP grew 3.3% (annual rate) in the second quarter of 2003, following 1.4% growth in the first. Defence spending and consumer spending on durable goods were the main sources of strength while net exports reduced growth by 1.3 percentage points.

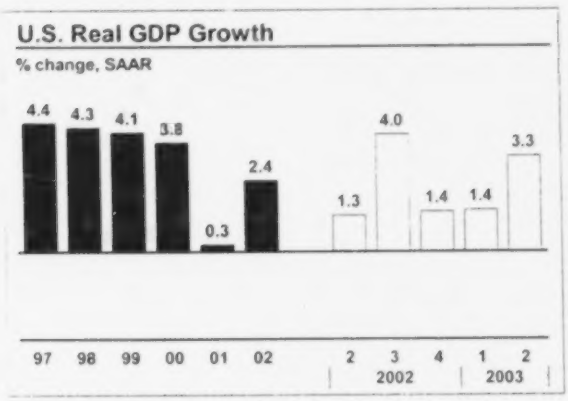
...and indicators point to continued strong growth

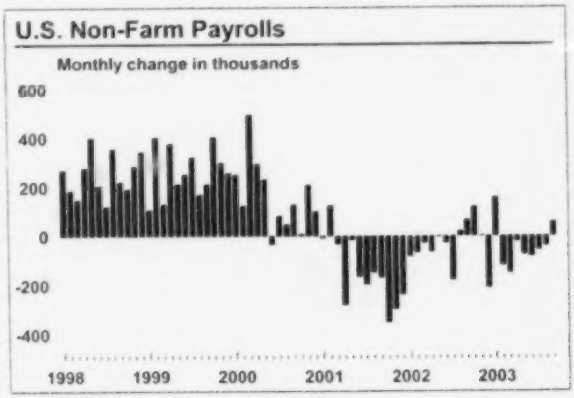
- The U.S. economy is positioned for a strong performance in the third quarter. Consumers continued to positively respond to low interest rates and fiscal stimulus as real personal consumption expenditures (PCE) rose 0.7% in July and 0.5% in August, mostly due to motor vehicle sales. Real PCE for the two months were 6.1% (annual rate) above the level in the second quarter. Also, housing starts remained at high levels during the summer. On the production side, industrial production rose a robust 0.7% in July and edged up again in August, offsetting a decline in the second quarter. Moreover, the Institute of Supply Management manufacturing index registered above the 50-point mark in September (an index value greater than 50 indicates an expanding sector).

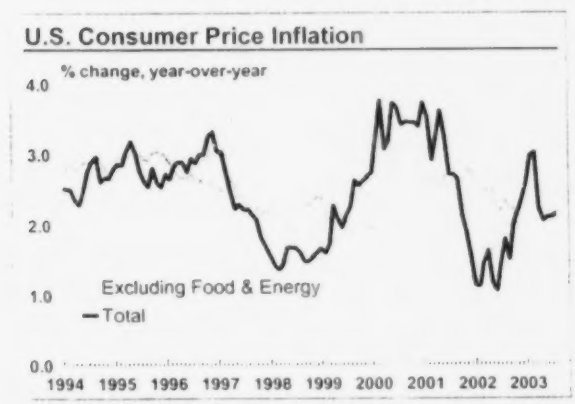
The labour market rebounded in September

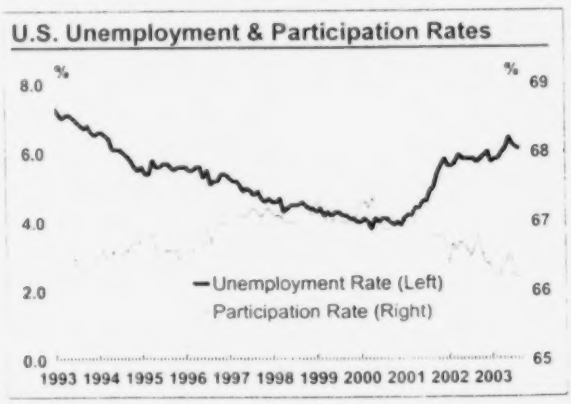
- September marked the first expansion in the labour market since January 2003. Non-farm employment rose 57,000, after declining 41,000 (upwardly revised) in August, with job gains in the construction and service sectors. Manufacturing employment continued to drop in September (-29,000), but at a slower pace than in previous months. The unemployment rate remained at 6.1% in September.

- Productivity in the non-farm sector rose 6.8% (annual rate) in the second quarter following a rise of 2.1% in the first quarter. Rising productivity is helping keep inflation low. CPI inflation edged up slightly in September to 2.2% (year-over-year), while core inflation fell further to 1.3%.





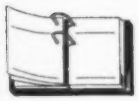




Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Consumer Price Index - September	October 21
Real GDP by industry - August	October 31
Labour Force Survey - October	November 7
Canadian International Merchandise Trade - September	November 13
Monthly Survey of Manufacturing - September	November 14
Financial Statistics for Enterprises - 3rd Quarter	November 27
Balance of International Payments - 3rd Quarter	November 27
National Economic and Financial Accounts - 3rd Quarter	November 28
Key Policy Interest Rate Announcement	December 2

UNITED STATES

Consumer Price Index - September	October 16
Federal Open Market Committee Meeting	October 28
GDP - 3rd Quarter 2003 (advance)	October 30
The Employment Situation - October	November 7
International Trade in Goods and Services - September	November 13

Note: The September / October 2003 MEI uses data available as of October 14, 2003

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Septembre - octobre 2003

FAITS SAILLANTS

- *Après un temps d'arrêt au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel fait un bond de 0,6 % en juillet. Les gains sont répartis dans tous les secteurs.*
- *Le marché du travail au Canada se redresse en septembre et crée 46 000 emplois, la grande majorité des emplois à temps plein.*
- *Aux États-Unis, le PIB réel progresse de 3,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et les récents indicateurs laissent supposer une plus forte croissance au troisième trimestre.*
- *Ces événements, jumelés à un vigoureux marché du logement, indiquent une accélération de la croissance économique au Canada au troisième trimestre.*
- *Le dollar canadien atteint des niveaux inégalés en près de dix ans. L'appréciation du huard exerce une pression à la baisse sur l'inflation, laquelle est passée à 2,0 % en août.*
- *Compte tenu de cette conjoncture, la Banque du Canada laisse tel quel son taux cible du financement à un jour, soit 2,75 %, le 15 octobre, et la Réserve fédérale américaine ne modifie pas son taux des fonds fédéraux, celui-ci s'établissant à 1,0 % à la mi-septembre.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	1 017,0	0,6	1,9	Juillet
Biens	316,2	1,0	0,0	Juillet
Services	702,4	0,4	2,9	Juillet
Indice composite	183,4	0,5	2,7	Août
Emplois (En milliers)	15 748	0,3	1,4	Sept.
Temps plein	12 774	0,3	1,4	Sept.
Temps partiel	2 974	0,3	1,7	Sept.
Chômage* (En %)	8,0	8,0	7,7	Sept.
Jeunes*	14,6	14,4	13,7	Sept.
Adultes*	6,7	6,7	6,5	Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,0	2,2	2,6	Août
Ventes au détail (En M$)	26 574	0,8	3,8	Juillet
Mises en chantier (En milliers)**	234,6	-1,1	17,4	Sept.
Balance commerciale* (En M$)	5 221	4 793	4 440	Août
Exportations	31 938	-3,8	-9,2	Août
Importations	26 717	-5,9	-13,1	Août
M&M	7 979	-3,5	-12,2	Août

	14 octobre***	Septembre 2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,69	2,64	2,90
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,90	4,64	4,92
Dollar canadien (En cents US)*	75,55	74,08	63,00

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.
**Société canadienne d'hypothèques et de logement.
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Septembre - octobre 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 14 octobre 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à Rostami.Hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

L'activité économique se redresse en juillet...

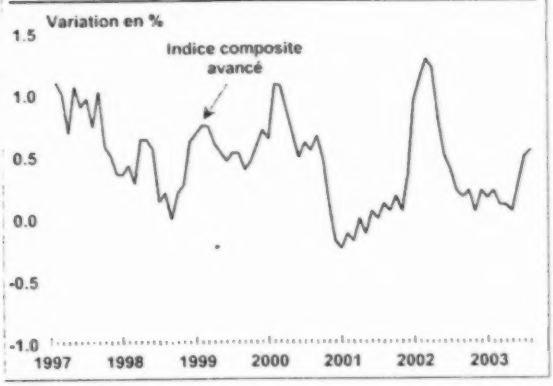
- Après être resté au point mort au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel est monté en flèche en juillet, soit de 0,6 %. Il s'agit de la plus forte intensification de l'activité en un mois depuis avril 2002. Tous les secteurs ont affiché des gains, à l'exception des industries de biens primaires ainsi que des arts, des spectacles et des loisirs. En juillet, le PIB réel était supérieur de 2,8 % (taux annuel) au niveau du deuxième trimestre, ce qui donne une bonne avance pour le troisième trimestre. Même si la production a été freinée par la panne de courant en août, les analystes prévoient que la croissance du PIB réel sera d'environ 3 % au troisième trimestre.

...et presque tous les secteurs de l'économie connaissent une hausse

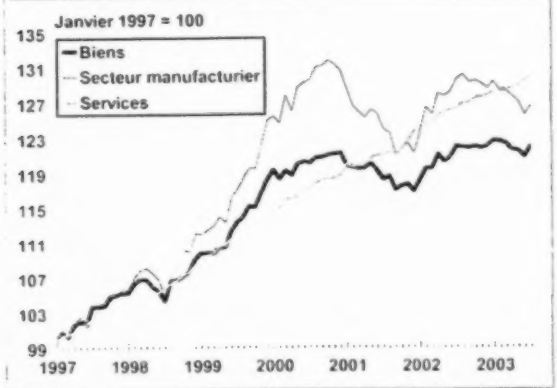
- Après avoir reculé de 1,0 % au deuxième trimestre, la production du secteur des biens a augmenté de 1,0 % en juillet. Les fabricants sont arrivés en tête du peloton grâce à vigueur de l'industrie des véhicules automobiles. Toutefois, les problèmes qui touchent le commerce international ont réduit le rythme des activités des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse.

- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,4 % en juillet, comparativement à 0,5 % pour le deuxième trimestre. Les gains les plus importants ont été observés dans les services professionnels, scientifiques et techniques ainsi que le commerce de gros et de détail. Cette hausse est attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt, à la forte confiance des consommateurs et aux promotions des fabricants de véhicules automobiles, qui ont propulsé les ventes d'automobiles neuves.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Juillet 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**1,016,991**	**5,971**	**0.6**	**1.9**
Secteur des entreprises	**860,806**	**5,713**	**0.7**	**1.8**
Biens	**316,186**	**3,111**	**1.0**	**-0.0**
Agr., forest, pêche, chasse*	22,750	-105	-0.5	4.5
Extraction - mines, pétrole, gaz	36,721	729	2.0	3.6
Services publics	26,102	496	1.9	-3.2
Construction	54,580	366	0.7	4.0
Fabrication	174,848	1,361	0.8	-2.4
Services	**702,425**	**2,752**	**0.4**	**2.9**
Commerce de gros	63,225	372	0.6	5.5
Commerce de détail	56,826	331	0.6	3.5
Transport et entreposage	46,860	183	0.4	0.4
Information et culture	42,548	60	0.1	2.8
FASI**	205,776	1,006	0.5	2.8
Serv. professionnels***	44,855	62	0.1	4.4
Admin. et gestion des déchets	22,566	164	0.7	5.1
Enseignement	46,230	72	0.2	1.5
Soins de santé et assist. sociale	61,085	268	0.4	4.5
Arts, spectacles et loisirs	9,427	-6	-0.1	6.6
Hébergement et restauration	22,333	158	0.7	-3.5
Autres	24,059	32	0.1	1.5
Administrations publiques	57,628	63	0.1	2.7

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation continuent d'augmenter au deuxième trimestre...

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 2,7 % (taux annuel) après avoir progressé de 4,4 % au premier trimestre. Ce ralentissement est attribuable aux dépenses en biens non durables, en biens semi-durables et en services. Par contre, les dépenses réelles en biens durables tels que les meubles et les appareils ménagers se sont considérablement redressées.

- Le revenu personnel disponible s'est accru au deuxième trimestre, en raison de la vive croissance des revenus et de la diminution de l'inflation.

...et elles restent vigoureuses, la confiance des consommateurs étant à la hausse

- Les ventes au détail réelles ont augmenté pour un troisième mois de suite en juillet, soit de 0,6 %, après s'est accrues de 0,5 % en juin. Il s'agit d'une hausse de 1,2 % par rapport au niveau observé au deuxième trimestre.
  - La moyenne des ventes de véhicules automobiles en juillet et août était supérieure de 6,6 % au niveau du deuxième trimestre.

- L'indice de confiance des consommateurs est passé à 122,0 au troisième trimestre par rapport à 116,2 au deuxième trimestre, grâce surtout aux attentes plus favorables concernant le marché du travail.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

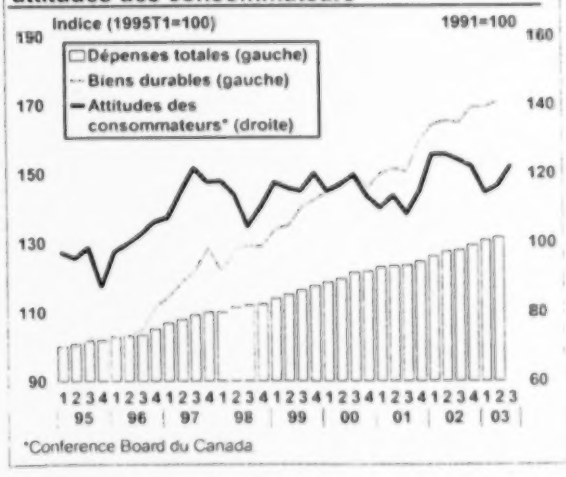
Ventes au détail et crédit à la consommation

Juillet 2003		Var. en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26,574	0.8	3.8
Alimentation	5,845	-1.1	4.1
Pharmacies	1,363	0.7	5.4
Vêtements	1,372	-1.7	2.1
Meubles	1,630	1.3	8.3
Automobiles	10,665	2.9	3.7
Magasins de march. diverses	2,919	-0.2	2.5
Tous les autres magasins	2,780	-0.8	2.1
Total excluant véhicules automobiles	19,399	-0.4	3.2
Crédit à la consommation	238	1.6	9.1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2003 T1	2003 T2
Consommation réelle (En $ 1997)	581,590	601,198	615,288	619,394
Variation en %	*2.6*	*3.4*	*4.4*	*2.7*
Biens durables	85,958	93,294	95,186	96,100
Variation en %	*4.2*	*8.5*	*-0.1*	*3.9*
Biens semi-durables	52,310	54,341	55,557	55,910
Variation en %	*3.8*	*3.9*	*5.6*	*2.6*
Biens non durables	133,791	136,534	139,601	139,623
Variation en %	*1.2*	*2.1*	*4.6*	*0.1*
Services	309,887	317,885	325,789	328,715
Variation en %	*2.7*	*2.6*	*5.3*	*3.6*
Revenu disponible	667,376	698,479	712,580	717,216
Variation en %	*4.4*	*4.7*	*3.1*	*2.6*
Taux d'épargne (En %)	4.5	4.2	2.3	2.4
Ratio d'endettement (En %)	95.9	97.3	99.1	100.1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises

Les investissements augmentent au deuxième trimestre malgré la baisse des bénéfices

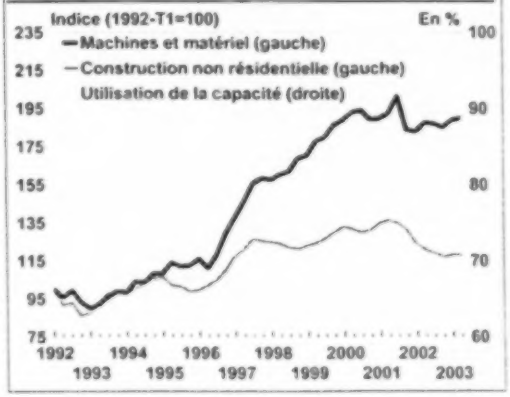
- Les investissements réels des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté de 2,4 % (taux annuel) au deuxième trimestre. C'est la première fois depuis 2001 que deux hausses consécutives sont enregistrées.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont fléchi de 26,1 % au deuxième trimestre. C'est le premier recul trimestriel depuis le dernier trimestre de 2001. Toutefois, depuis le début de l'année, les bénéfices sont supérieurs de 15,0 % à ce qu'ils étaient en 2002.
- Le coût des investissements dans les M&M a diminué en raison de l'appréciation du dollar canadien.
  - Au deuxième trimestre, les prix des M&M* étaient inférieurs de 6,7 % à ceux observés au dernier trimestre de 2002, alors que les prix des importations étaient en baisse de 10,8 %.

Les entreprises reprennent confiance au troisième trimestre

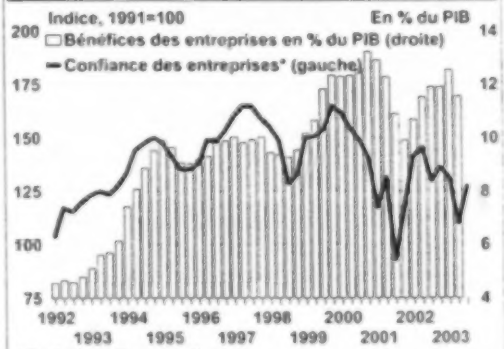
- L'indice de confiance des entreprises s'est redressé pour passer à 127,2 au troisième trimestre, par rapport à 109,9 au deuxième. Cette hausse s'explique par l'amélioration des perspectives concernant la situation financière et la rentabilité des entreprises pour les six prochains mois. De plus, le nombre de dirigeants d'entreprise qui estiment qu'il s'agit d'un bon temps pour engager des dépenses en capital a considérablement augmenté.

*Indice des prix des machines et du matériel publié par Statistique Canada le 14 août 2003.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T3	2002 T4	2003 T1	2003 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86,494	83,720	84,340	83,453	85,199	85,703
Variation en %	*0.3*	*-3.2*	*-1.3*	*-4.1*	*8.6*	*2.4*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48,047	43,044	42,631	41,920	42,289	42,307
Variation en %	*2.2*	*-10.4*	*-5.4*	*-6.5*	*3.6*	*0.2*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82.3	82.2	82.8	82.4	82.5	81.2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81.9	83.5	84.4	84.0	83.7	82.5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138,563	146,312	149,624	155,212	174,380	161,700
Variation en %	*-16.1*	*5.6*	*14.2*	*15.8*	*59.3*	*-26.1*
Bénéfices - Industries non financières	102,845	113,379	117,980	120,892	136,872	122,820
Variation en %	*-19.0*	*10.2*	*26.7*	*10.2*	*64.3*	*-35.2*
Bénéfices - Industries financières	35,718	32,934	31,644	34,320	37,508	38,880
Variation en %	*-6.3*	*-7.8*	*-20.8*	*38.4*	*42.7*	*15.5*
Crédit aux entreprises	855,487	886,748	888,637	893,542	902,273	906,354
Variation en %	*5.5*	*3.7*	*1.9*	*2.2*	*4.0*	*1.8*

Logement

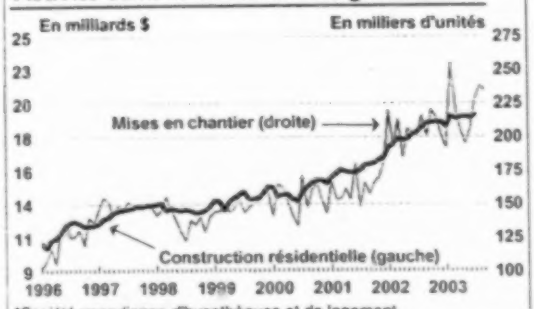
La construction résidentielle poursuit son ascension au deuxième trimestre...

- La construction résidentielle a augmenté pour un quatrième trimestre d'affilée, avançant de 3,5 % au deuxième trimestre par rapport à 3,8 % au premier.
- À l'échelle de l'industrie, la construction résidentielle a progressé de 1,1 % en juillet et était supérieure de 3,2 % (taux annuel) à la moyenne du deuxième trimestre.

...et le marché du logement reste vigoureux au troisième trimestre

- Les mises en chantier ont bondi de 15,6 % au troisième trimestre après avoir régressé de 9,4 % au deuxième. En juillet et en août, les permis de construction se sont accrus de 9,0 % en moyenne par rapport au deuxième trimestre, et la moyenne des ventes de logements existants pour ces deux mois était supérieure de 15,4 % à celle enregistrée au deuxième trimestre.
- L'augmentation des mises en chantier est généralisée puisque six provinces ont enregistré des hausses au troisième trimestre. Les hausses sont particulièrement importantes en Ontario et au Québec, même si les plus forts taux de croissance ont été observés en Colombie-Britannique et au Manitoba.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	19,442	1.1%	6.1%
Permis de construction, en M$ (2)*	2,624	-8.3%	-0.5%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	26,910	-2,868	3,184
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	234,600	-2,600	34,800
Terre-Neuve-et-Labrador	2,200	-300	-100
Île-du-Prince-Édouard	900	200	300
Nouvelle-Écosse	4,500	-300	-100
Nouveau-Brunswick	3,700	-300	-200
Québec	54,900	-4,800	10,500
Ontario	87,600	-100	10,200
Manitoba	5,100	-800	0
Saskatchewan	3,300	-300	-1,300
Alberta	40,300	1,400	2,600
Colombie-Britannique	32,100	2,700	12,900

1 - Données de juillet 2 - Données d'août 3 - Données de septembre
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

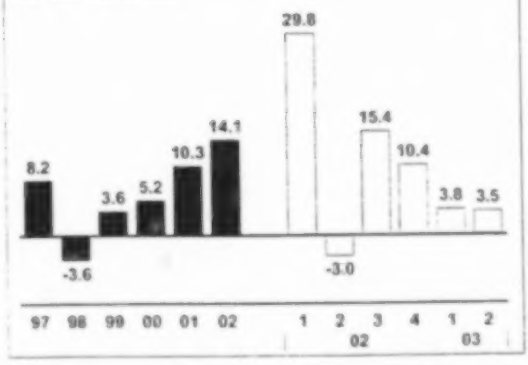
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2003 T1	2003 T2
Construction résidentielle	50,705	57,054	60,427	60,952
Variation en %	*10.3*	*14.1*	*3.8*	*3.5*
Logements neufs	23,374	28,782	30,082	29,785
Variation en %	*5.7*	*23.1*	*-7.0*	*-3.9*
Travaux de réparation et d'amélioration	19,629	20,605	21,900	22,736
Variation en %	*16.1*	*5.0*	*17.6*	*16.2*
Frais de propriété et de transfert	7,748	8,484	8,524	8,572
Variation en %	*11.2*	*9.5*	*14.1*	*2.3*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les importations diminuent davantage que les exportations en août...

- Les exportations de marchandises ont diminué de 3,8 % en août pour s'établir à 31,9 milliards de dollars, alors que les importations ont reculé de 5,9 % pour s'établir à 26,7 milliards. Les replis sont largement attribuables à la panne de courant, qui a surtout touché l'industrie de l'automobile. Les exportations de produits énergétiques ont aussi fortement diminué. Les exportations destinées aux États-Unis ont baissé de 4,6 %, tandis que les exportations destinées à d'autres pays ont augmenté de 0,4 %, les exportations à l'Union européenne arrivant en tête avec une hausse de 12,2 %.

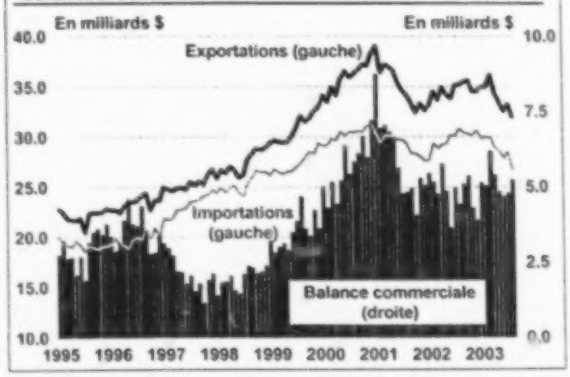
- Les importations de produits automobiles, de machines et de matériel ainsi que de biens et matériaux industriels ont enregistré d'importants reculs. Les importations en provenance des États-Unis et d'autres pays ont diminué de 4,0 % et 10,4 %, respectivement.

...ce qui fait croître l'excédent commercial

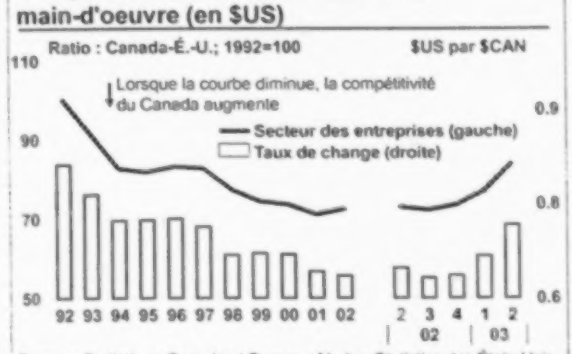
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a augmenté de 0,4 milliard de dollars par rapport à juillet et s'est établi à 5,2 milliards en août, soit son niveau le plus élevé en quatre mois. Cette hausse s'explique par la baisse de 0,9 milliard de dollars du déficit avec les partenaires commerciaux du Canada autres que les États-Unis, qui a été en partie annulée par la diminution de 0,5 milliard de dollars de l'excédent du commerce avec les États-Unis.

- Durant les huit premiers mois de 2003, l'excédent commercial s'est accru par rapport à celui enregistré durant la même période en 2002, et ce, entièrement grâce à une hausse de l'excédent au chapitre des produits de l'énergie attribuable à l'augmentation des prix. L'excédent du commerce des produits fabriqués, surtout les produits automobiles, a fortement reculé en raison notamment de l'appréciation rapide du dollar canadien, qui a fait fléchir la compétitivité du Canada (mesurée en fonction du coût unitaire de la main-d'oeuvre au Canada par rapport aux États-Unis).

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Août 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Juillet 2003	Août 2003	Janv. - août 2002	Janv. - août 2003	Juillet à août 2003	Juillet à août 2003	Janv. à août 2002 à Janv. à août 2003
Exportations	**33,191**	**31,938**	**274,289**	**271,340**	**-1,253**	**-3.8**	**-1.1**
vers les États-Unis	27,857	26,581	229,791	225,992	-1,276	-4.6	-1.7
Importations	**28,398**	**26,717**	**235,166**	**230,020**	**-1,681**	**-5.9**	**-2.2**
en provenance des États-Unis	19,733	18,954	169,197	161,302	-779	-3.9	-4.7
Balance commerciale	**4,793**	**5,221**	**39,123**	**41,320**	**428**		
avec les États-Unis	8,124	7,627	60,594	64,690	-497		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,349	2,404	20,756	19,222	55	2.3	-7.4
Produits énergétiques	5,133	4,944	30,264	42,643	-189	-3.7	40.9
Produits de la forêt	2,835	2,889	24,976	22,623	54	1.9	-9.4
Biens et matériaux industriels	5,379	5,208	46,961	43,565	-171	-3.2	-7.2
Machines et matériel	7,254	7,281	64,780	60,447	27	0.4	-6.7
Produits automobiles	7,411	6,673	65,331	58,518	-738	-10.0	-10.4
Autres biens de consommation	1,394	1,387	11,633	11,431	-7	-0.5	-1.7
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,797	1,733	14,459	14,571	-64	-3.6	0.8
Produits énergétiques	1,660	1,319	10,343	13,185	-341	-20.5	27.5
Produits de la forêt	248	251	2,075	2,029	3	1.2	-2.2
Biens et matériaux industriels	5,376	5,117	45,714	43,913	-259	-4.8	-3.9
Machines et équipement	8,269	7,979	70,332	66,146	-290	-3.5	-6.0
Produits automobiles	6,296	5,394	53,491	51,284	-902	-14.3	-4.1
Autres biens de consommation	3,793	3,842	30,505	31,023	49	1.3	1.7

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

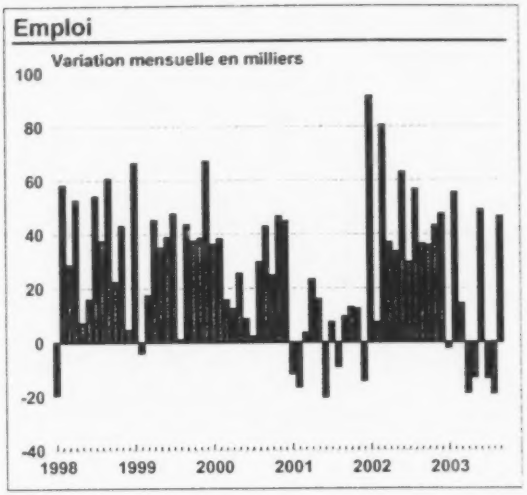
L'emploi fait un bond en septembre...

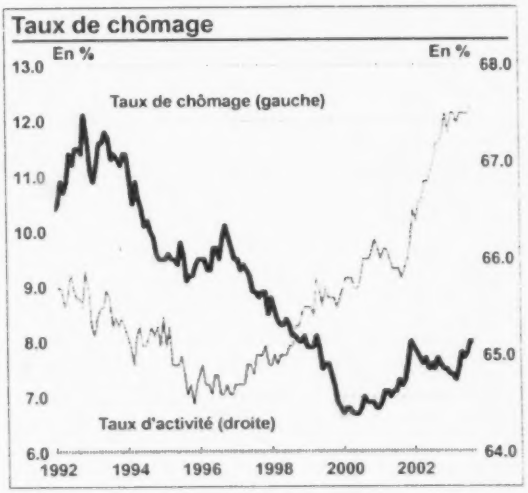
- Le nombre d'emplois a vivement progressé (46 000) en septembre, après avoir légèrement reculé aux deux mois précédents. Depuis le début de l'année, l'emploi a avancé de 0,6 % (98 000), ce qui est largement inférieur au taux de croissance de 2,9 % (434 000) observé durant la même période en 2002.

- En septembre, les gains ont surtout été le fait des emplois à temps plein (37 000). Depuis le début de l'année, tous les gains ont été recensés dans les emplois à temps plein (100 000).

- L'emploi a progressé tant chez les adultes (40 000) que chez les jeunes (6 000) en septembre. Depuis décembre dernier, toutefois, 6 000 emplois ont été perdus chez les jeunes.

- Malgré la panne de courant en août, le nombre d'heures travaillées n'a baissé que de 0,3 % au troisième trimestre, après avoir reculé de 0,9 % au deuxième, ce qui témoigne d'une tendance vers l'emploi à temps plein au troisième trimestre.





...mais le taux de chômage reste le même

- En septembre, le taux de chômage est resté le même, soit 8,0 %, étant donné que la hausse de la population active a annulé les gains au chapitre de l'emploi. Chez les jeunes, l'augmentation de la population active a fait croître de 0,2 point de pourcentage le taux de chômage, qui est passé à 14,6 %, soit le taux le plus élevé depuis mai 1999.

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,523.6	15,701.6	15,747.9	46.3	224.3	98.2	0.3	1.4
Temps plein	12,599.4	12,736.5	12,773.6	37.1	174.2	100.2	0.3	1.4
Temps partiel	2,924.1	2,965.1	2,974.4	9.3	50.3	-1.9	0.3	1.7
Jeunes 15-24	2,375.1	2,392.7	2,398.8	6.1	23.7	-5.7	0.3	1.0
Adultes 25+	13,148.5	13,308.9	13,349.1	40.2	200.6	103.9	0.3	1.5
Travailleurs indépendants	2,374.9	2,437.9	2,428.4	-9.5	53.5	49.9	-0.4	2.3
Chômage	1,290.2	1,366.2	1,369.6	3.4	79.4	94.0	0.2	6.2
Taux de chômage	7.7	8.0	8.0	0.0	0.3	0.5		
Jeunes 15-24	13.7	14.4	14.6	0.2	0.9	1.3		
Adultes 25+	6.5	6.7	6.7	0.0	0.2	0.3		
Population active	16,813.8	17,067.8	17,117.6	49.8	303.8	192.3	0.3	1.8
Taux d'activité	67.2	67.5	67.6	0.1	0.4	0.1		
Taux d'emploi	62.0	62.1	62.2	0.1	0.2	-0.2		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi se redresse légèrement dans le secteur des biens...

- En septembre, le nombre d'emplois a légèrement augmenté (1 400) dans le secteur des biens, puisque les gains affichés par l'industrie de la construction (11 000) et les industries primaires (9 000) ont annulé les pertes subies par la fabrication (15 000) et les services publics (4 000).

- Le secteur manufacturier a supprimé 78 000 emplois depuis le début de 2003, à cause de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse de l'économie américaine au début de l'année. Cette situation est tout à fait différente de celle observée durant les neuf premiers mois de 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 111 000 emplois.

- La construction profite toujours de la vivacité du marché du logement et compte 44 000 emplois de plus depuis le début de l'année.

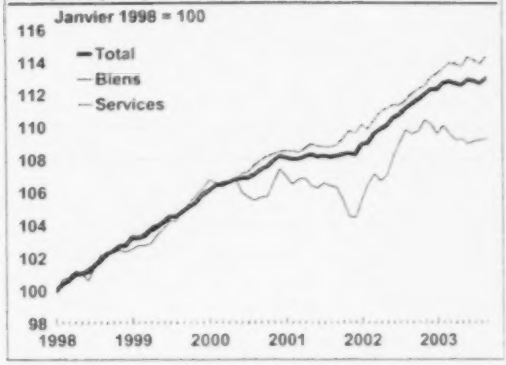
...alors qu'il connaît une vigoureuse croissance dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 45 000 emplois de plus en septembre par rapport à une perte de 23 000 emplois le mois précédent. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé et de l'assistance sociale (18 000), du commerce (16 000), ainsi que de la finance, des services immobiliers et des services de location (13 000).

- Quatre groupes seulement ont perdu des emplois : la catégorie des autres services (18 000), l'hébergement et la restauration (5 000), les services professionnels, scientifiques et techniques (3 000) et le transport et l'entreposage (1 200).

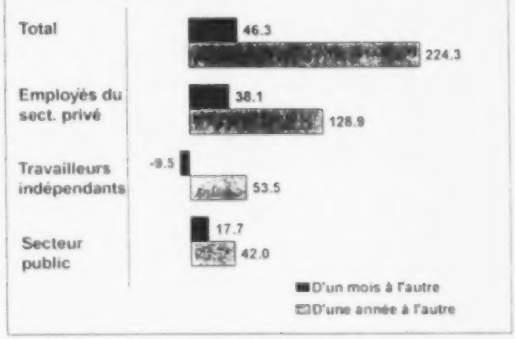
- Depuis le début de l'année, le secteur des services a créé 131 000 emplois (1,1 %), ce qui compense largement les pertes subies dans le secteur des biens (33 000, soit 0,8 %).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Septembre 2003 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,988.1	3,975.6	3,977.0	1.4	-11.1	-33.0	0.0	-0.3
Agriculture	342.3	333.0	332.8	-0.2	-9.5	-22.4	-0.1	-2.8
Ressources naturelles*	267.2	283.4	292.7	9.3	25.5	22.4	3.3	9.5
Services publics	138.5	135.3	131.8	-3.5	-6.7	0.7	-2.6	-4.8
Construction	895.5	944.1	955.2	11.1	59.7	43.9	1.2	6.7
Fabrication	2,344.6	2,279.8	2,264.5	-15.3	-80.1	-77.7	-0.7	-3.4
Services	11,535.5	11,726.1	11,770.9	44.8	235.4	131.3	0.4	2.0
Commerce	2,428.0	2,448.6	2,464.9	16.3	36.9	18.4	0.7	1.5
Transport	787.6	765.8	764.5	-1.3	-23.1	-1.3	-0.2	-2.9
FASI*	905.5	928.3	940.9	12.6	35.4	37.3	1.4	3.9
Services prof./scientifiques	1,012.1	999.8	996.4	-3.4	-15.7	-24.4	-0.3	-1.6
Administration et gestion	586.3	592.8	599.9	7.1	13.6	-12.4	1.2	2.3
Enseignement	1,035.5	1,035.4	1,040.0	4.6	4.5	-10.2	0.4	0.4
Soins de santé/assist. sociale	1,633.5	1,672.7	1,690.7	18.0	57.2	35.9	1.1	3.5
Information, culture, loisirs	691.9	711.5	718.5	7.0	26.6	25.0	1.0	3.8
Hébergement et restauration	999.2	1,023.8	1,018.9	-4.9	19.7	2.7	-0.5	2.0
Autres services	679.1	718.8	700.8	-18.0	21.7	5.7	-2.5	3.2
Administrations publiques	776.8	828.5	835.3	6.8	58.5	54.3	0.8	7.5

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage. FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

Aperçu de la situation des provinces

Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario et en Alberta...

- En septembre, la plupart des nouveaux emplois (39 000), tous à temps plein, se trouvent en Ontario. Les plus fortes hausses ont été observées dans la construction, la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location ainsi que dans les services d'enseignement. Depuis le début de l'année, la province compte 86 000 emplois de plus, soit 1,4 %.

- L'Alberta a fait des gains importants (10 000 emplois) dans le commerce de détail et de gros. Par contre, les autres provinces de l'Ouest accusent de légères pertes d'emplois. L'emploi a progressé dans toutes les provinces atlantiques, sauf à l'Île-du-Prince-Édouard. Par ailleurs, le Québec compte 7 000 emplois de plus, tous des emplois à temps partiel. Après une bonne année en 2002, le taux d'emploi au Québec est maintenant inférieur de 0,7 % au niveau enregistré au début de 2003.

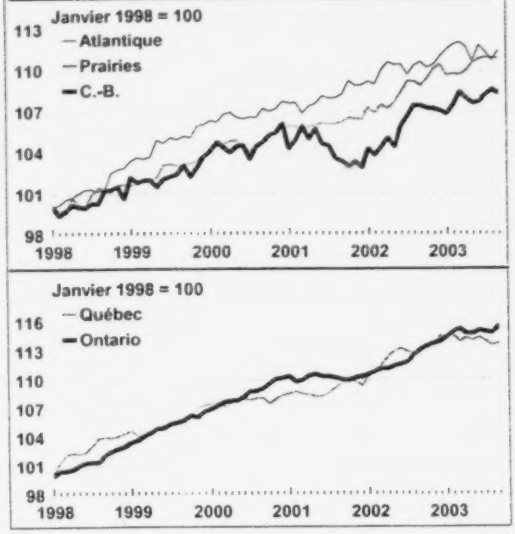
...et le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

- En Ontario, le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour passer à 7,3 %, étant donné que 50 000 nouvelles personnes sont entrées sur le marché du travail. La perte d'emplois a fait grimper le taux de chômage au Manitoba, en Colombie-Britannique et en Saskatchewan. La hausse de la population active a fait grimper le taux de chômage de Terre-Neuve de 0,8 point de pourcentage, celui-ci s'établissant à 16,4 %, soit le taux le plus élevé au pays.

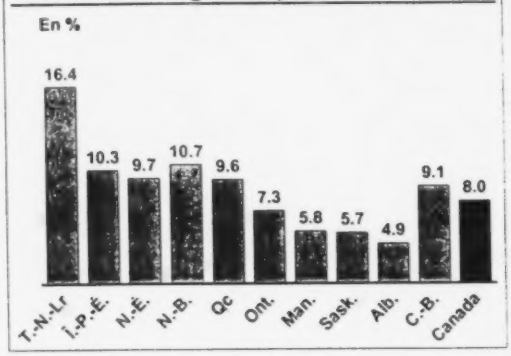
- Grâce à une légère avance de l'emploi et à la diminution de la population active, les taux de chômage de la Nouvelle-Écosse et du Québec ont fléchi. Malgré une hausse de la population active, le taux de chômage a reculé en Alberta et au Nouveau-Brunswick.

- Le taux de chômage est resté le même, soit 10,3 %, à l'Île-du-Prince-Édouard.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Septembre 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Septembre 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Septembre 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,747.9	46.3	0.3	224.3	1.4	8.0	0.0	0.3
Terre-Neuve-et-Labrador	220.4	0.8	0.4	7.3	3.4	16.4	0.8	-0.8
Île-du-Prince-Édouard	68.9	-0.8	-1.1	0.6	0.9	10.3	0.0	-1.4
Nouvelle-Écosse	436.2	3.3	0.8	6.6	1.5	9.7	-0.8	-0.1
Nouveau-Brunswick	342.7	4.1	1.2	-6.1	-1.7	10.7	-0.4	0.5
Québec	3,628.6	7.2	0.2	22.6	0.6	9.6	-0.4	1.2
Ontario	6,251.7	38.5	0.6	127.4	2.1	7.3	0.2	0.0
Manitoba	563.7	-8.3	-1.5	-4.7	-0.8	5.8	0.9	0.9
Saskatchewan	482.7	-3.4	-0.7	-4.7	-1.0	5.7	0.1	0.2
Alberta	1,735.0	10.2	0.6	58.7	3.5	4.9	-0.2	-0.9
Colombie-Britannique	2,018.0	-5.3	-0.3	16.7	0.8	9.1	0.4	0.9

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation fléchit et se fixe à 2,0 % en août...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,2 % en juillet à 2,0 % en août, par rapport au taux de 4,6 % enregistré en février. La baisse marquée des prix de l'électricité et la plus faible hausse des prix des aliments expliquent ce repli de l'inflation. Les prix de l'essence ont progressé de 6,3 % après avoir reculé de 0,1 % en juillet, ce qui a atténué la baisse totale de l'inflation. Sans le sous-indice de l'énergie, l'inflation est passée de 1,8 % à 1,6 %.

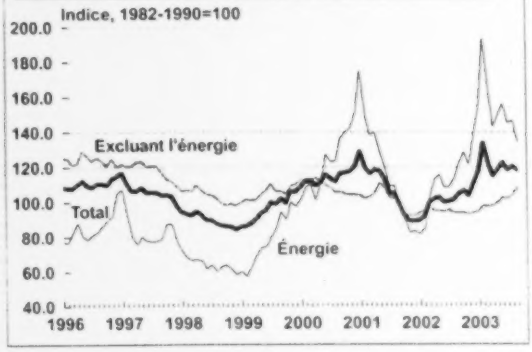
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est redressée de 0,2 % après avoir gagné 0,1 % aux trois mois précédents. Les primes d'assurance automobile ont augmenté de 1,9 % après s'être accrues de 0,2 % en juillet. Les prix de l'électricité ont gagné 0,3 % après avoir fléchi en juillet.

- En septembre, l'augmentation d'une année à l'autre des prix des produits de base s'est établie à 12,8 % par rapport à 18,5 % en août. Ce recul est entièrement attribuable au ralentissement de la croissance des prix de l'énergie puisque les prix des produits non énergétiques ont progressé pour un deuxième mois consécutif. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont diminué de 1,8 %. La baisse de 8,3 % des prix de l'énergie a plus que compensé la hausse de 3,5 % des prix des produits non énergétiques.

...et l'inflation selon l'indice de référence diminue et passe à 1,5 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,8 % en juillet à 1,5 % en août. Ce taux, le plus faible depuis novembre 2000, est inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

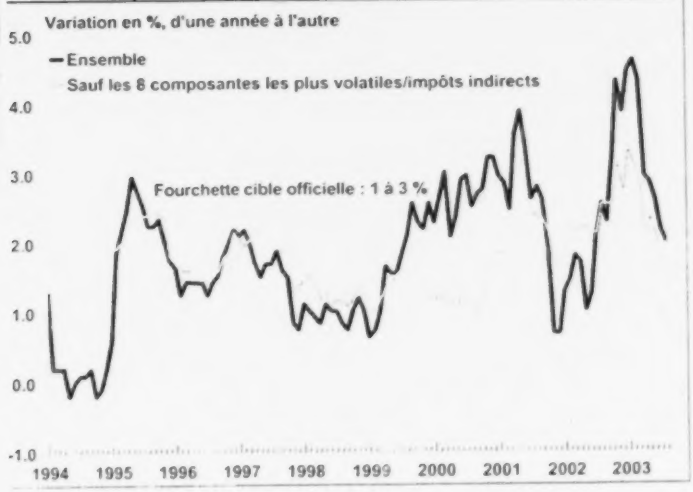
Prix des produits de base ($US)



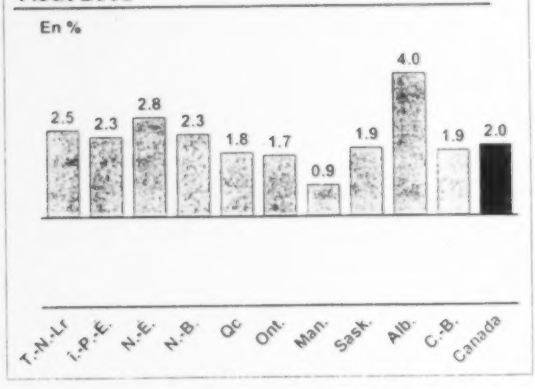
Prix à la consommation

Août 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122.5	0.2	2.0
Alimentation	122.1	-0.9	1.6
Logement	117.7	0.1	3.1
Dépenses du ménage	114.7	0.1	0.3
Habillement et chaussures	101.8	0.2	-3.0
Transport	142.4	1.8	3.9
Santé et soins personnels	117.4	0.4	1.6
Loisirs, formation et lecture	128.0	0.1	-0.4
Alcool et tabac	137.1	0.4	5.6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122.4	0.2	1.5
Énergie	143.5	4.3	7.6
Prix des produits de base (septembre 2003)			
Indice, 1982-1990=100	118.1	-1.8	12.8
Excluant l'énergie	108.3	3.5	15.1
Énergie	134.3	-8.3	9.8

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Août 2003



Taux d'intérêt à court et à long terme

Les banques centrales de l'Amérique du Nord maintiennent leurs taux d'intérêt à court terme à un bas niveau

- Le 15 octobre, la Banque du Canada a gardé tel quel son taux cible du financement à un jour, soit 2,75 %. La Banque a réduit ses taux de 50 points de base en tout en juillet et septembre afin de stimuler l'activité économique, qui avait subi plusieurs chocs. Le 16 septembre, la Réserve fédérale américaine n'a pas touché à un son taux directeur, le laissant à 1,0 %. Selon elle, le risque que la croissance ne se poursuive pas à moyen terme est contenu, mais le risque d'une baisse de l'inflation est toujours présent. Les prochaines décisions concernant les taux directeurs seront annoncées le 28 octobre aux États-Unis et le 2 décembre au Canada.

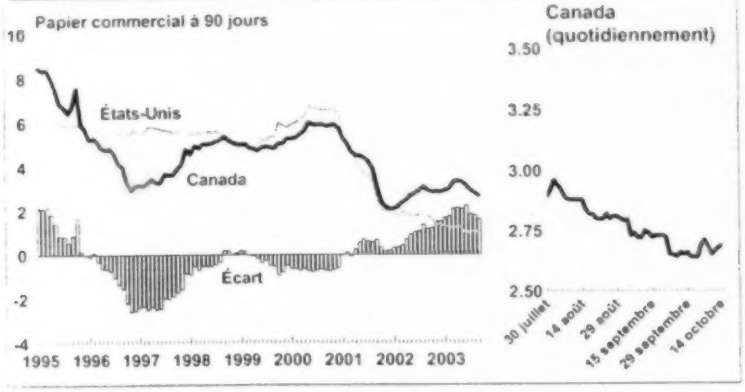
- Compte tenu des récentes réductions des taux directeurs, le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé de 3,2 % à la mi-juillet à 2,7 % en octobre. Sa contrepartie américaine est restée assez stable, à environ 1,1 %. Ainsi, l'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis est passé de 220 points de base à la mi-juillet à 163 points de base le 14 octobre.*

Les rendements des obligations sont volatils depuis quelques mois

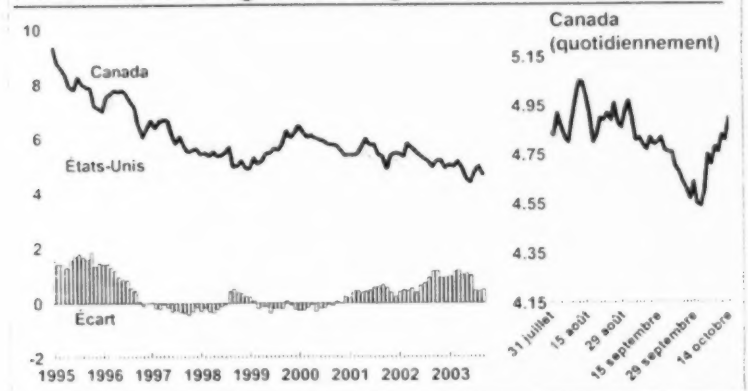
- Les rendements des obligations nord-américaines ont emprunté une trajectoire décroissante entre mars 2002 et juin 2003, dans le sillage des entrées plus importantes de fonds sur le marché des instruments à taux fixe en raison de l'incertitude géopolitique et de la faiblesse économique. Des signes de raffermissement de l'activité économique, jumelés aux nouveaux projets d'emprunt du gouvernement américain, ont poussé les rendements vers le haut cet été. Cette hausse a été atténuée par la baisse de l'inflation et les prévisions indiquant un maintien à un bas niveau des taux d'intérêt à court terme. Les rendements à long terme canadiens se sont accrus d'environ 85 points de base depuis la mi-juin pour se fixer à 4,9 %, le 14 octobre, alors que les rendements américains ont gagné 125 points de base pour se fixer à 4,37 %. Ainsi, l'écart entre les taux d'intérêt s'est rétréci, passant de près de 100 points de base en juin à 50 points de base en octobre.

- Le taux hypothécaire à un an n'a pas bougé, soit 4,55 %, depuis la mi-juillet, tandis que le taux à cinq ans a baissé, passant de 6,55 % à la mi-août à 6,40 % le 14 octobre.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
Avril	3.35	2.12	4.90	1.01
Mai	3.27	2.07	4.50	1.06
Juin	3.11	2.22	4.37	0.99
Juillet	2.89	1.83	4.78	0.44
Août	2.80	1.78	4.96	0.42
Septembre	2.64	1.60	4.64	0.48
14 octobre*	2.69	1.63	4.90	0.53

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
Avril	3.25	5.00	5.35	6.65
Mai	3.25	5.00	5.05	6.15
Juin	3.25	5.00	4.85	5.80
Juillet	3.00	4.75	4.55	6.20
Août	3.00	4.75	4.55	6.35
Septembre	2.75	4.50	4.55	6.30
14 octobre*	2.75	4.50	4.55	6.40

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se hisse à un sommet inégalé en près de dix ans

- Le dollar canadien a atteint un sommet de 75,7 cents US, le 10 octobre, un niveau inégalé depuis janvier 1994, puis il s'est quelque peu replié les jours suivants. Le dollar a gagné près de 12 cents US (19,0 %) depuis le début de l'année. Une appréciation d'une telle ampleur ne s'était jamais vue.

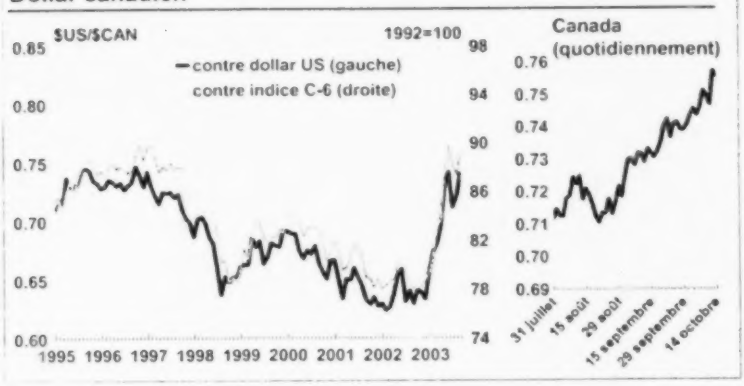
- D'autres devises se sont appréciées par rapport au dollar américain. Par exemple, le dollar australien a gagné 23 %, le dollar néo-zélandais, 14 %, l'euro, 13 % et le yen, 9,6 %. Le huard a également profité de la hausse des prix des produits de base, des taux d'intérêt plus élevés au Canada ainsi que de la bonne tenue de nos facteurs fondamentaux, notamment les excédents au budget et au compte courant du Canada.

Les principaux indices boursiers nord-américains se redressent de 30 % par rapport aux creux d'il y a un an

- Les indices boursiers nord-américains se sont ressaisis après avoir touché un creux en octobre 2002, bien que cette remontée ait été interrompue au premier trimestre de 2003 à cause des craintes suscitées par la guerre en Irak. Le S&P/TSX a gagné 33 % (+1 874 points) par rapport aux creux enregistrés en octobre 2002, et le Dow Jones, 32 % (+2 345 points). Les plus fortes avances ont été notées dans les technologies de l'information et dans les mines et métaux diversifiés.

- Le S&P/TSX s'est replié à la fin de septembre pour s'établir à 7 421 points en raison des prises de bénéfices, puis il s'est redressé, passant à 7 749 points le 14 octobre. Pour sa part, le Dow Jones est passé de 9 275 à 9 813 points.

Dollar canadien

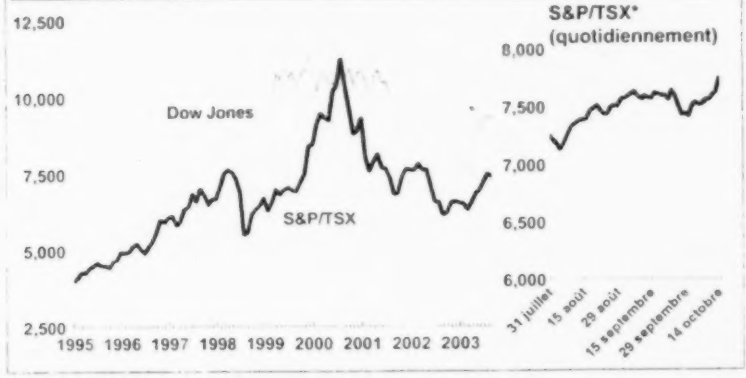


Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
Avril	0.6976	83.84	1.584	82.21
Mai	0.7307	87.81	1.601	84.77
Juin	0.7421	89.83	1.579	87.50
Juillet	0.7118	88.16	1.570	85.87
Août	0.7217	87.40	1.556	84.95
Septembre	0.7408	89.23	1.536	84.18
14 octobre*	0.7555	90,64**	1.551	82.58

* Banque du Canada; ** 8 octobre.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - septembre	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**7,421**	**-1.2**	**20.1**
Énergie	135	-2.4	6.3
Métaux et mines	161	4.7	46.6
Services publics	141	-2.7	3.5
Matériaux	129	-1.8	12.2
Produits industriels	71	-1.3	20.1
Services financiers	121	-1.1	24.9
Or	194	-4.4	4.0
Télécommunications	58	-4.2	32.0
Technologies de l'information	24	4.1	117.2
Consommation discrétionnaire	80	-1.1	15.6
Consommation de base	161	-1.1	4.95
S&P 500	**1,006.6**	**-0.1**	**23.46**
Dow Jones	**9,275**	**-1.5**	**22.17**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel grimpe au deuxième trimestre...

- Le PIB réel a augmenté de 3,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2003 après avoir gagné 1,4 % au premier. Les dépenses relatives à la défense et les dépenses de consommation en biens durables ont été les principaux facteurs de croissance, alors que les exportations nettes ont fait fléchir la croissance de 1,3 point de pourcentage.

...et les indicateurs laissent entrevoir une croissance soutenue

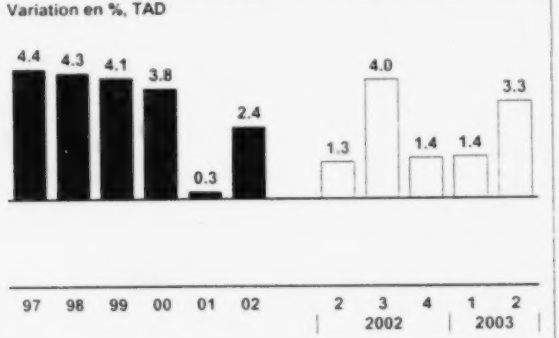
- Tout indique que l'économie américaine connaîtra une très bonne performance au troisième trimestre. Une fois de plus, les consommateurs ont réagi favorablement aux faibles taux d'intérêt et aux incitatifs fiscaux puisque les dépenses réelles de consommation des particuliers ont augmenté de 0,7 % en juillet et de 0,5 % en août, en raison surtout des ventes de véhicules automobiles. Les dépenses réelles de consommation enregistrées pour ces deux mois sont supérieures de 6,1 % (taux annuel) au niveau observé au deuxième trimestre. En outre, la vigueur des mises en chantier s'est poursuivie cet été. Par ailleurs, la production industrielle s'est accrue en juillet (+0,7 %), puis encore une fois en août, ce qui a annulé la baisse enregistrée au deuxième trimestre. De plus, l'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management s'est hissé au-dessus des 50 points en septembre (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion).

Le marché du travail se ressaisit en septembre

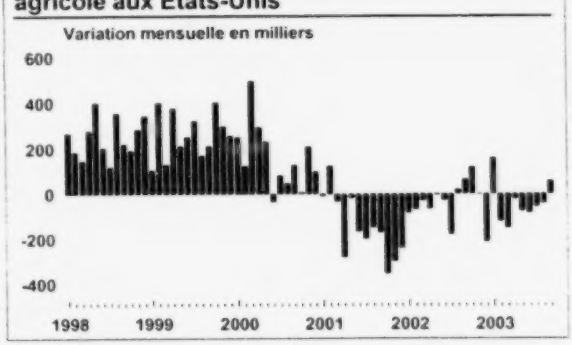
- En septembre, le marché du travail a progressé pour la première fois depuis janvier 2003. Le secteur non agricole a gagné 57 000 emplois, après en avoir perdu 41 000 en août (chiffre révisé à la hausse). Les hausses ont été recensées dans les industries de la construction et des services. Les pertes d'emplois se sont poursuivies en septembre dans le secteur de la fabrication (-29 000), mais dans une moins grande mesure qu'au cours des mois précédents. Le taux de chômage n'a pas changé en septembre (6,1 %).

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 6,8 % (taux annuel) au deuxième trimestre après avoir gagné 2,1 % au premier. La croissance de la productivité contribue au maintien de l'inflation à un faible niveau. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est légèrement redressée en septembre pour se situer à 2,2 %, alors que l'inflation selon l'indice de référence a poursuivi sa baisse et s'est fixée à 1,3 %.

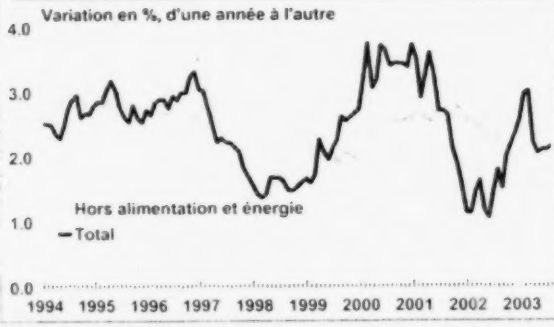
Croissance du PIB réel aux États-Unis



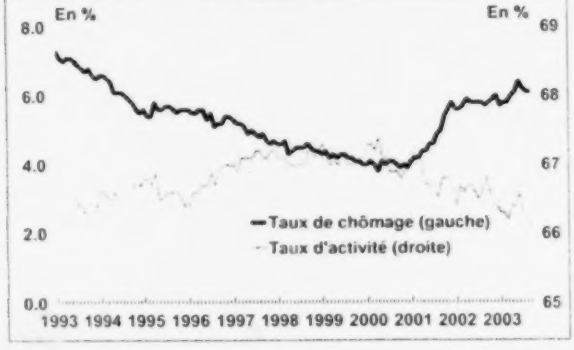
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Septembre	21 octobre
PIB réel par industrie - Août	31 octobre
Enquête sur la population active - Octobre	7 novembre
Commerce international de marchandises - Septembre	13 novembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Septembre	14 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2003	27 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2003	27 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2003	28 novembre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 decembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Septembre	16 octobre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	28 octobre
PIB - 3e trimestre 2003, données provisoires	30 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	7 novembre
Commerce international des biens et services - Septembre	13 novembre

Nota : Les IEM de septembre-octobre sont fondés sur les données connues au 14 octobre 2003.